

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于安云思、肥易通、国家统计局、隆众资讯、金十数据、EIA、OPEC、IEA 等。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

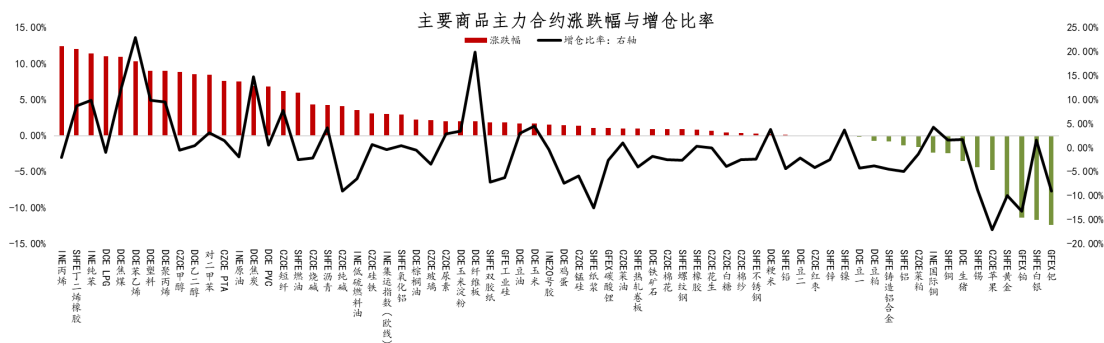
免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

每日核心期货品种分析

发布日期：2026年3月23日

商品表现



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期市综述

截止3月23日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，丙烯、丁二烯橡胶、液化石油气（LPG）、焦煤、塑料、聚丙烯均封涨停板，纯苯、苯乙烯涨超10%，甲醇、乙二醇、PX涨超8%，PTA、焦炭、SC原油涨超7%。跌幅方面，钯跌超12%，沪

投资有风险，入市需谨慎。



银、铂跌超 11%，沪金、多晶硅跌超 8%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 3.56%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 3.43%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 4.88%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 5.55%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.05%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.09%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.07%。资金流向截至 03 月 23 日 15:28，国内期货主力合约资金流入方面，焦煤 2605 流入 17.68 亿，中证 1000 2606 流入 13.41 亿，原油 2605 流入 11.55 亿；资金流出方面，沪金 2604 流出 48.26 亿，沪银 2606 流出 28.39 亿，铂 2606 流出 8.59 亿。

行情分析

沪铜：

今日沪铜高开低走，日内跌超 2%当地时间 3 月 21 日，特朗普发文，要求伊朗在 48 小时内全面开放霍尔木兹海峡，否则美国将打击并摧毁伊朗境内各类发电厂，“首当其冲的将是其中规模最大的一座”。供给方面，海外铜精矿延续紧缺状况，国内港口铜精矿库存数量连续去化至同比去年偏低位置，废铜市场同样受限，770 号文深化废铜行业改革，增加了废铜制杆企业的生产压力，江西安徽多数企业进入减产停产时期，导致全国废铜产量有所减少。铜冶炼原料端虽受阻，但并未直接影响到电解铜的产量，叠加下游需求复苏不景气，铜价持续承压。三月产量增加主要系前期冶炼厂出现减产，另有新增投产冶炼厂加入，但后续二季度大批量铜冶炼厂有检修计划，将导致产量下滑。需求方面，截至 2026 年 2 月，铜表观消费量为 117.39 万吨，环比上月减少 9.07%。进入三月后，空调旺季加速通关需求，但下游对铜继续下跌依然保持观望态度，但采购积极性明显增加。铜箔市场延续积极成交积极性，下游需求持续支撑。铜棒市场在金三银四旺季预期来临后，产能利用率同样积极释放。终端来看，3 月 1-15 日，全国乘用车新能源市场零售虽然环比增长，但同比依然下降 28%综合来看，伊朗冲突导致原油价格等能



化板块价格拉升，大宗商品价格表现分化，通胀预期成为市场交易逻辑点，美联储议息会议上将联邦基金利率维持不变，今年的三次降息预期暂时转化为一次，美元指数自一月底以来连续上行，压制贵金属有色金属上涨空间，基本面来看，铜实际产量并未受铜矿及废铜收紧的预期影响，美国铜虹吸效应结束后，大量货源或回流至亚洲，国内库存高企，后续还需关注金三银四旺季托底状况，但目前来看汽车及房地产市场边际走弱迹象尚未改善，整体支撑乏力。通胀预期短期难以改善，铜价短期预计震荡偏弱为主，但旺季托底，下方空间不足，后续继续关注中东局势及美元走势，若局势急剧降温，行情可能短期有反转，关注明早特朗普攻击发电厂的兑现情况。

碳酸锂：

碳酸锂今日低开高走，尾盘翻红。电池级碳酸锂均价 14.65 万元/吨，环比上一工作日下跌 2500 元/吨；工业级碳酸锂均价 14.35 万元/吨，环比上一工作日下跌 2500 元/吨。中国 2026 年 2 月碳酸锂进口量为 26426.79 吨，环比下降 1.61%，同比增长 114.36%。智利是第一大进口来源地，当月从智利进口碳酸锂 15354.34 吨，环比下降 4.32%，同比增长 102.77%。津巴布韦锂矿企业正按新规集中向津巴布韦政府提交新出口许可证申请，审批流程预计耗时 2 至 4 周。待新许可获批后，出口环节有望逐步恢复。随着春节假期的结束，上游排产逐渐增加，但后续国内锂矿端复产风险概率高，成为潜在利空。本期碳酸锂库存虽环比去化，但去化幅度狭窄，总库存仅减少 86 实物吨，上下游均有不同程度的累库，其他库存表现为减少，整体需求增速有边际走弱迹象。终端来看，3 月 1-15 日，全国乘用车新能源市场零售虽然环比增长，但同比依然下降 28%。今日受宏观因素影响，贵金属有色金属下跌，但碳酸锂受供应端消息影响，尾盘翻红，而宏观面消息面频发，难以甄别，碳酸锂价格预计维持宽幅震荡，关注供给端扰动情况。



原油：

EIA 数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，但成品油去库幅度较大，整体油品库存略有增加。市场聚焦中东局势，伊朗原油产量和出口量较大，伊朗日产原油约 330 万桶，占全球产量的 3%，日均出口约 160 万桶，且位于原油海运要道——霍尔木兹海峡。2025 年每日约有 1300 万桶原油通过该海峡，占全球海运原油流量的约 31%。霍尔木兹海峡近乎停航多日已经引发中东产油国减产。美伊目前均无意停火。伊朗最高国家安全委员会秘书阿里·拉里贾尼遇袭身亡。伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊发表声明强调，此类恐怖行动只会“强化伊斯兰民族的意志”，并誓言“血债将很快得到清算”。3 月 18 日，伊朗上游油气设施首次成为攻击目标，伊朗最大的天然气田——南帕尔斯气田和阿萨卢耶部分石油化工设施遭袭击，伊朗随后宣布已对地区内与美国相关的石油及能源设施发动大规模导弹袭击。以色列总理内塔尼亚胡 19 日称，是以色列“单独”空袭了伊朗天然气田，以方将“遵守”特朗普所提“暂停”后续空袭能源设施的要求。但中东局势仍有进一步升级担忧，美国总统特朗普限伊朗 48 小时开放霍尔木兹海峡，否则将打击其发电厂，伊朗强硬回应，表示若遭袭将全面关闭霍尔木兹海峡。美国能源部长赖特表示，目前尚无法为霍尔木兹海峡航行船只提供护航，但“极有可能”在本月底前实现。虽然 IEA 宣布释放高达 4 亿桶的石油战略储备，但交付速度较慢。美国财政部 3 月 12 日宣布，暂时放松对俄罗斯海上石油的制裁。美国政府计划进一步放松对委内瑞拉石油行业的制裁，伊拉克与库尔德地区达成协议，将通过库尔德的管道恢复石油出口。财政部长贝森特表示，美国可能很快解除对滞留在油轮上的伊朗原油的制裁，这些措施均缓解了短期供应压力，但仍不及霍尔木兹海峡此前原油海运量，伊朗副外长称，伊朗已允许部分船只通过霍尔木兹海峡，但目前船只通过很少。关注霍尔木兹海峡实际原油运量。中东局势愈发紧张，原油继续冲高风险仍在，中东局势消息频繁，对原油价格扰动极大，建议谨慎参与。



沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回落 1.2 个百分点至 21.8%，较去年同期低了 4.7 个百分点，处于近年同期最低水平。上周，春节假期结束后，下游逐步复工，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨 1 个百分点至 10%，仍低于 1 月底水平。上周，华东地区炼厂供应减少，加上高价抑制成交，其出货量下降较多，全国出货量环比减少 37.6%至 10.99 万吨，仍处于偏低水平。沥青厂库存率环比略有下降，仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格跟涨，基差有所修复，但仍处于偏低水平。中国进口委内瑞拉原油预计还是较美国介入前大幅下降，加上现如今美以袭击伊朗，中东原料供给将受影响，市场担忧国内炼厂原料短缺，关注国内炼厂原料短缺情况。中国进口伊朗沥青不多，进口阿联酋、伊拉克等中东沥青占比沥青进口量的一半，不过相比于中国沥青产量也仅有 6%左右。本周齐鲁石化复产，但华东南主力炼厂降负荷，预计沥青开工率小幅减少，元宵节后，终端需求陆续缓慢恢复，沥青自身供需好转，成本支撑显著，市场聚焦中东局势紧张，霍尔木兹海峡仍未通航，炼厂减产预期增加，预计近期沥青价格将跟随原油价格表现强势，波动较大，谨慎参与，关注中东局势进展。

PP：

截至 3 月 20 日当周，PP 下游开工率环比回升 0.65 个百分点至 46.36%，春节假期结束第四周，下游对高价原料接受度不高，需求恢复缓慢，拉丝主力下游塑料开工率回落 0.26 个百分点至 40.28%。3 月 23 日，东莞巨正源一期一线、二线等停车装置重启开车，PP 企业开工率上升至 77.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至 26%左右。春节假期后石化库存有所去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，美国总统特朗普限伊朗 48 小时开放霍尔木兹海峡，否则将打击其发电厂，伊朗强硬回应，表示若遭袭将全面关闭霍尔木兹海峡，市场担忧美以伊冲突远未结束，原油价格反弹。近期装置开工率略有恢复，但较 2 月底仍有下降。元宵节后下游刚需集中释放，下游 BOPP 膜价格上涨。PP 国内自身供需格局有所改善，化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，PP 不依赖



中东进口货源，但上游依赖中东液化石油气和原油，另外中东地区 PP 产能占全球 9%，占全球聚烯烃出口约 25%，影响国际价格和供给。原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，国内 PP 标品货源偏紧，下游出现高价抵触情绪，现货成交较弱。但在化工品集体情绪高涨下，若霍尔木兹海峡不能恢复通航，炼厂降负将进一步增加，近期 PP 价格偏强震荡，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

塑料：

3月23日，停车装置变动不大，塑料开工率维持在85%左右，目前开工率处于中性水平。截至3月20日当周，PE下游开工率环比上升3.76个百分点至37.59%，春节假期结束第四周，下游陆续复产，但还未恢复至节前水平，整体PE下游开工率季节性变动。春节假期后石化库存有所去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，美国总统特朗普限伊朗48小时开放霍尔木兹海峡，否则将打击其发电厂，伊朗强硬回应，表示若遭袭将全面关闭霍尔木兹海峡，市场担忧美以伊冲突远未结束，原油价格反弹。供应上，新增产能50万吨/年的巴斯夫（广东）FDPE和30万吨/年的裕龙石化LDPE/EVA在2026年1月已投产。一季度已无新增产能计划投产。近期塑料开工率有所下降。元宵节后下游工厂复工增加，刚需集中释放，华北、华东、华南地区农膜价格均继续上涨。塑料国内自身供需格局有所改善，化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，伊朗PE进口占中国总进口量约8%，占国内产量约3%，不过整个中东地区进口占国内产量约20%，中东地区PE产能占全球15%以上，占全球聚烯烃出口约25%，影响国际价格和供给，原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，下游出现高价抵触情绪，采购趋于谨慎，现货成交较弱。但在化工品集体情绪高涨下，若霍尔木兹海峡不能恢复通航，炼厂降负将进一步增加，近期塑料价格偏强震荡，关注节后下游复产进度及中东局势进展。



PVC:

上游西北地区电石价格稳定。供应端，PVC 开工率环比减少 1.23 个百分点至 80.12%，PVC 开工率转而减少，降至近年同期中性水平。春节假期后第四周，PVC 下游平均开工率回升 2.33 个百分点至 41.66%，较去年农历同期减少 4.79 个百分点，春节假期结束后，下游陆续复产，原料高价之下，下游抵触心理增加。出口方面，部分海外装置负荷下降，出口价格大幅上涨，国内部分有出口订单企业开工相对较好。供需好转之下，社会库存在春节假期后首次环比减少，只是目前仍偏高，库存压力仍然较大。2026 年 1-2 月份，房地产仍在调整阶段，投资、销售、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，销售、新开工、施工、竣工等同比增速进一步下降。春节假期结束第四周，商品房成交环比有所回升，但仍处于历年同期偏低水平，房地产改善仍需时间。期货仓单仍处高位。社会库存高位减少。生态环境部表示将聚焦无汞催化剂研发攻关等关键环节，加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型，PVC 有反内卷预期，加上霍尔木兹海峡仍未恢复通航，PVC 上游原料供应紧张，乙烯和电石价格持续上涨，海内外 PVC 市场有降负荷预期，本周青岛海湾、天津渤化等乙烯法装置将降开工负荷，下游需求陆续恢复，目前上游厂家出货较顺畅，高社会库存压力有所缓解。化工品集体情绪高涨下，若霍尔木兹海峡不能恢复通航，近期 PVC 价格偏强震荡。

焦煤:

焦煤高开高走，日内涨停。国内煤炭复产进程继续，目前国内矿山开工已达 87.16%。环比上周增加 4.84%，产量及开工均呈现同比偏高状态，但下游拿货成交积极，本期矿山库存环比去化 23.59 万吨，下游焦企库存呈现累库，本周增加 35.6 万吨，钢厂库存减少 3.7 万吨，旺季来临，下游开启累库模式，焦炭产量环比增加，钢厂盈利有回升，开工增长 1.29%，铁水周度日产 228.15 万吨，限产钢厂逐渐恢复生产状态，上周五焦炭一轮提涨开始，预计本周更多焦企有提涨预期，特朗普发文，要求伊朗在 48 小时内全面开放霍尔木兹海峡，否则美国将打击并摧毁伊朗境内各类发电厂，“首当其冲的将是其中规模最大的一座”。中东局势升



温后，焦煤价格跟随原油涨幅，能源替代效应逻辑及旺季下游复苏逻辑推涨焦煤，短期市场风险激增，谨慎甄别消息。

尿素：

周末大部分地区报价以稳定为主，部分工厂下调，但今日期货上涨后交投情绪有所好转，预计现货价格短期坚挺。河北、山东及河南尿素工厂出厂报价范围在1800-1840元/吨。基本面来看，日产维持21-22万吨附近，国储货源流入市场，整体供应宽裕，下游农业需求转弱，但仍有收尾采购，春夏期间下游终端释放充足，复合肥工厂维持高开工去库存的趋势，下周预计继续释放产能利用率，价格端由于成本走强及终端的发运连续上涨，合成氨氯化铵硫酸铵等均上行，但价格传导后，终端预计有抑制，短期不会大范围停车，对尿素支撑依然稳定且强劲。本期库存延续上周跌幅，农业需求及工业需求双发力，刺激尿素走货顺畅，基本大部分地区均呈现库存去化趋势，加之近期国际尿素带动国内尿素情绪高涨，买涨不买跌情绪促进尿素去库逻辑，预计下周继续保持去化，关注下游高价接受力度。近期尿素市场被国际地缘政治所干扰，而自身供需逻辑近期边际有走弱，宏观与基本面博弈，关注情绪回落后回归基本面机会，预期高位震荡为主。